

■察颜观色 | Yan Jincheng's Column |

如果索罗斯是你的对手



证券时报记者 颜金成

股市和赌场很像，就是多数赌徒和股民明明对这个游戏没底，却兴致勃勃地参加，还重重地押上一笔。而且，他们都想在这里面大赚一笔，这恐怕是人性送给世界的一大奇观。

几乎是每天，稍微有点投资经验的人都会碰到询问投资建议的人，“这个股票能不能买？”如果答案是肯定的，那麻烦了，股票跌了对方向往抱怨你的建议不行；如果股票涨了，也不是啥好事，对方向上追问，要不要落袋为安？

大多数股民对于市场的确没有底。当然，也有一些被投资界称为“更聪明的傻子”的投资者，他们懂一些。那更麻烦，这些人的特点是，市场有利的时候自信爆棚，市场一跌，立即开始找人，上网找专家观点寻求“指路明灯”。

如果靠问他人，都能从股市赚钱，那股市真是太好赚钱了！农民何必种地，工人何必进厂……

这些征询投资建议的人最可怕的地方在于，他不明白市场的不可测，不懂得敬畏市场。简单地说，没有一个人可以100%确定市场的走势，即使经验丰富的投资者也只是获取了大概率罢了。但是多数投资者心里总是认为，只要找个懂行的、找个网上的专家问了，就应该是万事大吉了。

于是乎，在所谓的专家、高手给出建议后，市场总归会有与建议相反的

走势。这个时候，投资者不是安然接受这种错误，反而是责怪对方。

投资者有寻找建议的心理是正常的，因为市场太难懂，投资者大量的资金暴露在市场，寻找别人的支持也是自然的事。而寻找建议的另外一种好处其实是，投资者可以推卸投资的责任。等到他们亏了钱的时候，他们就可以告诉自己或者家人：“那个专家平时准得很，这一次居然错了！运气不好！（或者，看来他只是个砖家！）”

我们也经常听到这样的话：“xx说这个股票治理非常好，成长性也很有保证，估值低，一定亏不了，结果跌成这样！”言下之意是，推荐股票的人错得太离谱，他自己反倒是个受害者。

投资者如果要进入市场，那么就应该从第一天起明白，投资要自己负责，不能靠问别人的意见。即使问了，你也要知道，自己对投资负责。询问身边的老股民与看索罗斯的观点没什么不同，他们只是给你个观点，而你自己要对自己的投资负责。

简单来说，投资者的投资应该是一个长期的过程，投资者的投资理念和技术应该是形成一套稳定的体系。即使是索罗斯也帮不了你，你只是在新闻上看到一点关于他支离破碎的报道，具体的操作，他的仓位，进出时点你不得而知。即使某一天你跟随索罗斯、巴菲特、王亚伟赚了钱，你一辈子投资，都要这样吗？

更何况，巴菲特和索罗斯的投资周期、心理素质和你是完全不同的。例如，巴菲特看好的可能是一只股票10年走势，但在一年内，你完全可能做空赚大钱。你身边的高手也是如此，他可能是基于长线的投资者，看好公司长期前景，但短期完全可能跌三四成。

所以说，投资者对自己的投资负责。总体而言，应该是以自己为主。即使有一天，新闻说索罗斯不看好某个标的，但你的投资理念告诉你可以买进，那你应该坚持自己。

■一周理财品 | Big Sale |

理财品瞄准套期保值方向

受制于较高的参与门槛，通过股指期货套期保值一直与中小投资者无缘，目前不少理财产品开始瞄准这一方向。

招商证券沪深300指数联动产品近期推出，其中 沪深300指数联动一触即发1期”相当于看涨权，“一触即发2期”则是看跌权，根据沪深300走势而决定收益率。此前，广发证券与光大证券在去年底推出挂钩沪深300指数的多空杠杆分级产品，具有3倍做多做空沪深300指数的杠杆。1月份

招商银行私人银行也推出沪深300股票指数表现联动（看跌）理财计划（90天），结构性产品，浮动收益。中欧基金上周也上报了一款分级基金，引入做空份额。

目前，A股投资者具有两种做空沪深300指数相关标的，以实现套期保值的途径：一是融券做空两只沪深300指数交易型开放式指数（ETF）基金，二是直接参与股指期货市场。这类理财产品相继出炉，专业投资者可以参与，不过需和风险承担能力相匹配。（方丽）

目前在售基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000049.OF	中银标普全球精选	QDII基金	2013-2-25	2013-3-15	中银基金	招商银行
000003.OF	中海可转换债券	混合债券型-二级基金	2013-2-25	2013-3-15	中海基金	农业银行
161507.OF	银河沪深300成长	增强指数型基金	2013-2-25	2013-3-22	银河基金	兴业银行
000026.OF	泰达宏利信用利	中长期纯债型基金	2013-2-25	2013-3-15	泰达宏利	中国银行
519120.OF	浦银安盛战略新兴产业	平衡混合型基金	2013-2-20	2013-3-21	浦银安盛	交通银行
000007.OF	鹏华国货企业债	混合债券型-二级基金	2013-2-4	2013-3-6	鹏华基金	工商银行
163210.SZ	诺安纯债	封闭式基金	2013-2-26	2013-3-20	诺安基金	工商银行
159925.OF	南方开元沪深300ETF	被动指数型基金	2013-2-25	2013-3-11	南方基金	工商银行

目前在售券商集合理财产品一览表

证券简称	销售起始日期	销售截止日期	基金管理人	基金托管人	计划类型
民生祥瑞	2013-01-22	2013-03-31	民生证券	广发银行	非限定性
安信信1号	2013-02-19	2013-03-19	安信证券	中信银行	非限定性
渤海券商系列稳中来进	2013-02-20	2013-03-15	渤海证券	建设银行	非限定性
广州证券红棉安心回报年年盈	2013-02-25	2013-03-15	广州证券	工商银行	限定性
招商汇智之东源嘉盈	2013-02-26	2013-03-12	招商证券	交通银行	非限定性
华融分级固利5号	2013-02-25	2013-03-08	华融证券	工商银行	限定性
招商证券沪深300指数联动	2013-02-25		招商证券	招商银行	限定性

目前在售银行理财产品一览表

发行机构	产品名称	投资品种	销售期	委托期	预期收益率
中国建设银行	2013年“乾元”第052期(113天)	债券,利率,其他	从2013-03-04	113天	0~4.60%
交通银行	2013年“得利宝”稳添利182天	债券,利率,其他	从2013-02-28	182天	3.95%~
交通银行	2013年“得利宝”稳添利107天	债券,利率,其他	从2013-02-28	107天	3.90%~
中国工商银行	2013年共赢3号保本型第9期	债券,利率,其他	从2013-02-28	41天	0~3.30%
中国建设银行	2013年“乾元”第051期(86天)	债券,利率,其他	从2013-03-05	86天	0~4.50%
中国工商银行	2013年“工银财富”第15期(长期)	信贷资产	从2013-02-27	370天	0~5.10%

(方丽/制表 数据来源:Wind)

偏股型产品长短期业绩大阅兵——

私募频出黑马 公募业绩优于券商

证券时报记者 方丽

时间是业绩最好的试金石。今年A股市场震荡上扬后又出现小幅回调,正是考察公募、私募、券商三类理财机构短期投资能力的好时机。若以3年时间考量这些机构的长期投资能力,记者发现,阳光私募长期业绩更好,公募基金短期业绩较好,性价比更高,券商派表现较弱。

公募派性价比比较高:前2月收益6.57%

从长短期业绩来看,公募基金表现可圈可点,整体表现突出。相对于1000元的门槛,性价比最高。

据天相数据统计,截至2月28日,今年以来,偏股型基金平均净值增长率达到6.57%,表现要优于券商集合理财产品和阳光私募。具体来看,有130只基金的净值增长率超过10%,占比两成左右。表现最好的要数分级基金中B级,如申万进取净值增长率达26.11%,表现非常突出。此外,盛世B、信诚500B等分级基金进取端的收益靠前,今年以来净值增长率均超过28%。在普通主动型产品中,宝盈核心优势表现更好,今年以来收益达到19.81%。不过,还有14只产品净值出现亏损,最差的亏损幅度超过5%。

若从2010年以来的3年业绩来看,截至1月31日,全部偏股型产品的业绩达到亏损8.01%,而同期沪深300指数跌幅达到16.14%。获得正收益的公募基金有105只,业绩超过20%的达到5只。具体基金看,表现最好的要数嘉实优质,净值增长率达到23.98%。华夏策略、泰达红利、国投稳健、中欧价值发现的净值增长率均超过20%。但也有317只公募基金业绩出现亏损,跌幅最大的基金接近40%,达到39.07%,还有9只基金跌幅超过30%,大幅跑输沪深300指数。

银行权益类产品水涨船高

随着今年股票市场走好,银行理财产品中权益类产品的收益率也在提升,风险控制效果良好。

国金证券数据显示,1月份16只基金中的基金(FOF)型银行理财产品全部实现上涨,平均收益3.76%,业绩表现首末差仅为5.52%,较前期明显收窄,其中招商银行、中信银行、光大银行旗下产品名列前茅。招商银行“金葵花”基金优选系列之“中投策略”理财计划排名居首,净值上涨7.23%。

14只股票基金混合型理财产品中,除1只小幅下跌以外,其余也都实现了不同程度的收益,1月份净值平均上涨2.84%,光大银行、招商银行、工商银行旗下产品排名靠前。光大银行同享二号—光银中华精选以8.55%的收益位列第一。

而从中长期业绩来看,招商银

理财专家表示,公募基金在投资研究、风险控制、信息搜集、监察稽核等方面具有自身的独特优势,长期投资能力较强的基金值得关注。国金证券则表示,目前留意市场回调风险的同时继续保持组合配置的均衡性,以有效把握市场风格轮动中的结构性投资机会。具体来说,可以继续关注风格配置较为均衡,注重风险收益配比的优质基金。同时随着板块、热点轮动加快,在短期市场投资主线并不明确的背景下,主题投资表现活跃。因此,无论是从临近两会召开的事件性角度,还是从中长期的产业性角度,主题投资机会可继续侧重关注。

阳光私募黑马受关注:前2月业绩5.93%

阳光私募往往黑马频出,单只产品业绩处于领先水平,值得投资者关注。

朝阳永续数据显示,截至2013年2月28日,存续中且有收益业绩的私募信托产品共有1691只,其中非结构化1200只,结构化491只。今年收益率超过10%的有254只,其中非结构化221只,结构化33只,收益率为正的产品现有1386只,占比达到82%。好买财富数据显示,私募最新数据 displays,今年以来平均收益达到5.93%。

具体来看,非结构化产品排名前三的是极元财富的极元私募优选2期(2月5日),康成亨投资的康成亨1期(2月5日),菁英时代的菁英时代成长1号(2月20日),今年收益率分别为33.37%、31.90%和29.60%。而结构化产品排在前三的是长金投资的长金3号(2月1日),中海信托的浦江之星53号(2月22日),浦江之星50号(2月22日),收益率分别为30.39%、26.49%和26.05%。

行“金葵花”增强基金优选系列之“金选双赢”理财计划、光大银行资产配置增利、光大银行资产配置平衡,截至1月,最近三年涨幅居前,净值分别累计上涨21.83%、21.29%、17.18%。

随着投资期限的加长,运作满三年的16只FOF型产品业绩分化也愈加明显。其中招商银行、中信银行旗下产品在最近两年和最近三年的时间区间内具备领先优势,招商银行合格境内机构投资者(QDII)系列之“邓普顿亚洲增长基金”链接理财计划、招商银行QDII系列之“德盛总回报亚洲股票基金”链接理财计划、以及中信银行代客境外理财5号(展期)最近三年业绩位列前三。从风险控制的角度来看,招商银行“金葵花”增强基金优选系列之“招商精选”理财计划风控效果最佳。(方丽)

两会行情的是与非

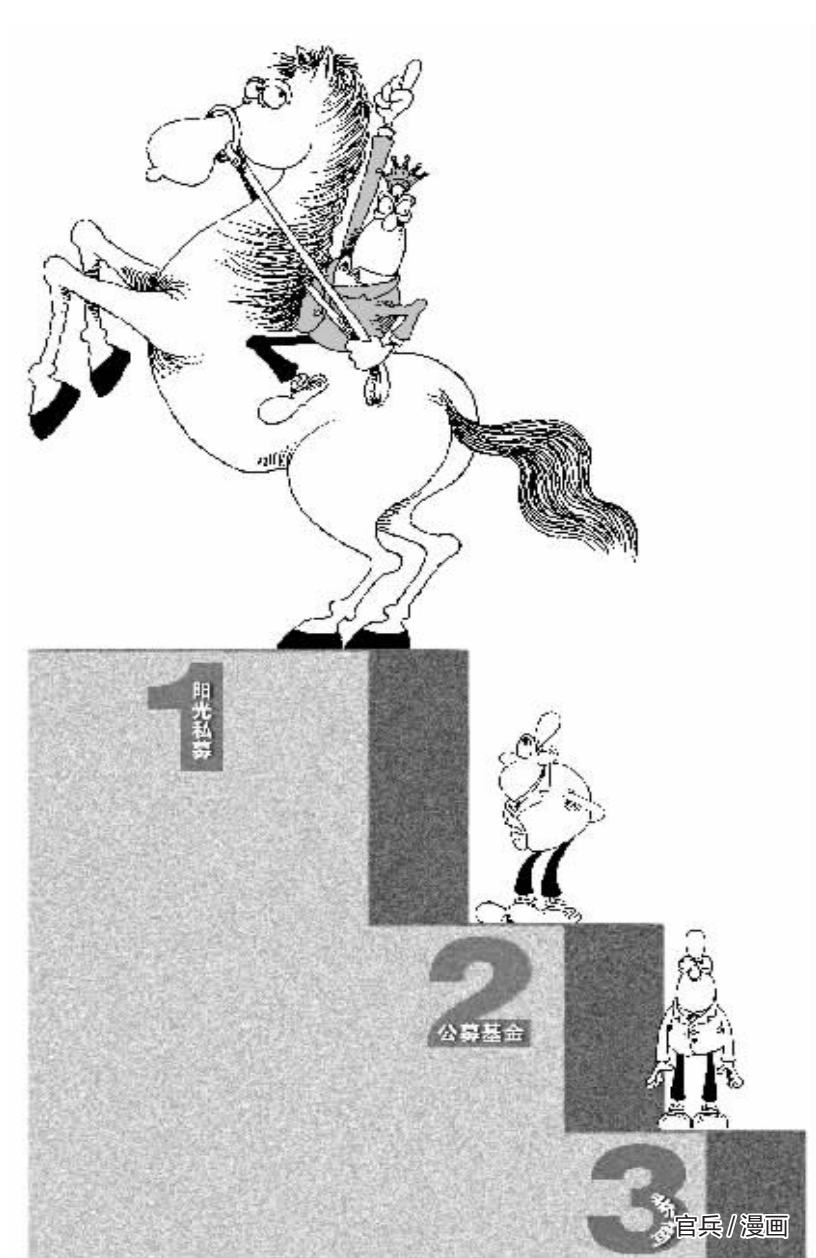
证券时报记者 付建利

盼望着,盼望着,两会行情来了,两会委员和代表很有可能热议的节能环保、空气净化、医疗保健、文化传媒、军工航天等行业的股票近几天出现了较好的上涨行情;盼望着,盼望着,两会行情没了,上证指数仍然踟蹰不前,震荡整理,银行、煤炭、有色等蓝筹股并未撬动指数,不少大盘蓝筹股跌幅不小。两会一年一度,两会行情也一年一议,其中的是与非,颇堪玩味,更值得投资人反思和总结。

说两会行情的“非”,是因为近期股指确实不如部分投资者预料,指数仍然没有大的突破。银行、煤炭、

资源股表现低迷,而地产股又遇到了新的调控政策,而且争议极大。即便地产股业绩持续稳定增长,短期内地产股也很难有好的表现。从这一角度出发,A股市场的大盘股难有起色,指数大涨的情形就不大可能出现,普涨行情更是无从谈起。在这种行情之下,散户投资者想要赚钱就等于难上加难,就连作为专业投资者的基金,面对这样的市场,也是有心无力。

说两会行情的“是”,是因为两会上可能要热议的节能环保、空气治理、食品安全等板块表现不俗。昨日,首创股份、创业环保、东湖高新、中原环保、三聚环保等节能环保概念股联袂涨停,永清环



国金证券数据显示,长期来看,私募基金群体近三年蒙受损失,但程度上好于各类指数。具体来看,可统计收益的294只管理型私募基金剔除掉业绩报酬后平均回报率为-4.03%,与对应期间沪深300指数相比平均领先16.51%,其中共计132只产品实现正收益,占比约为45%。阳光私募的长期业绩更具说服力,3年期涨幅超过10%的有65只,其中26只收益超过20%。华润信托-展博1期凭借长期稳步上行的收益和有效的风险控制,三年内上涨80.79%,领先第二名40个百分点。涌峰投资的中国龙系列以下行风险控制为竞争力,长期跑赢多数同业。

值得注意的是,私募两极分化很严重,表现最差的产品今年亏损了16.41%,远远超过公募和券商产品,三年长期业绩的差距更大,阳光私募业绩的极大分化凸显出其投资能力的巨大差异。投资者选择私募,最核心是看管理人投资能力。

券商进攻力不强:前2月收益4.47%

券商集合理财产品进攻力不强,中长期整体表现一般。

根据Wind数据显示,截至2月28日,有完整业绩统计区间的189只偏股型产品,平均业绩为4.47%,表现可圈可点。业绩冠军是中山金砖1号,

净值增长19.46%,这一收益比公募、私募都略低。排在第二位的是平安优质成长中小盘,今年以来收益率达到13.54%。此外,上海证券理财1号、中信优选成长、东方红6号、中金股票策略、国泰君安君得鑫股票、中信卓越成长等表现较好。不过,券商集合理财产品抗跌力更好,表现最差的一只产品也只亏损了1.97%。

从长期业绩上看,截至1月31日,过去3年,41只成立满三年的券商集合理财产品单位净值平均下跌15.139%,跌幅虽小于大盘。但和偏股基金和私募业绩相比,其表现要逊色不少。

从单只产品的表现看,东方红4号、兴业金麒麟2号、东方红5号、东方红2号,单位净值分别上涨了13.82%、9.47%、7.91%和7.70%。此外,东方红先锋1号、宏源内需成长、招商股票星、光大阳光等产品获得正收益。不过表现最差的产品跌幅超过40%。这显示出券商集合理财风险控制能力的不足,在结构市中投资获利能力不佳。数据还显示,发行券商上看,兴业证券、浙商证券、第一创业证券、光大证券、中银国际、华泰证券、中投证券、东方证券、安信证券、国泰君安、银河证券等旗下产品业绩突出。

目前,券商集合理财业务收入一般兼顾管理费与业绩报酬提取的方式,能较好激励该理财产品的投资经理。另外,不少券商研究实力和市场影响力强大,可能在后期有更优秀表现。

验这种恶劣天气,期待环境改善的动力会更强,政策出台的步代就有可能更快。市场正是从这一逻辑角度出发,节能环保和空气净化类的股票迎来了大涨,成为两会行情最好的注脚。此外,在一系列涉及经济改革和民生的领域,比如医疗保健、农业现代化、城镇化建设,两会上面都会有讨论,市场对这些领域的政策利好预期,也会不断强化,在二级市场上也会有所表现。

两会即将召开,与其纠结于两会行情的有无,倒不如认真研究下两会上发出的各种声音,探究中国经济发展可能的路径选择。然后落实到A股市场,做出相应的投资决策。这样的思路也许对投资者来说更有意义。